



农林牧渔行业研究

买入（维持评级）
行业周报
 证券研究报告

食品饮料组

分析师：刘宸倩（执业 S1130519110005）

liuchengqian@gjzq.com.cn

猪价持续下跌，USDA 报告利空玉米

投资建议

行情回顾：

本周（2024.1.8-2024.1.12）农林牧渔（申万）指数收于 2765.26 点（-1.07%）。在一级子行业中表现位居前列的有林业（+1.87%），农林牧渔（-1.07%）排名第七。部分重点个股涨幅前三名：绿康生化（+24.13%）、*ST 天山（+11.61%）、新五丰（+11.14%）；跌幅前三有普莱柯（-8.07%）、牧原股份（-6.75%）、京基智农（-5.13%）。

生猪养殖：

根据涌益咨询，全国商品猪价格为 13.94 元/公斤，周环比-2.86%；15 公斤仔猪价格为 305 元/头，较上周上涨 2 元/头；本周生猪出栏均重为 122.80 公斤/头，较上周下降 0.73 公斤/头，本周 175KG 肥猪与标猪价差扩大至 0.17 元/公斤，出栏均重轻微下降。生猪养殖利润方面，周外购仔猪养殖利润为-233.43 元/头，亏损周环比增加 56.92 元/头；自繁自养养殖利润为-179.51 元/头，亏损周环比增加 53.55 元/头。本周全国生猪价格持续走弱，元旦后南方生猪均价下跌幅度明显多于北方区域，具体来看，冬至到 1 月 13 日，东北/河南/山东/安徽/湖南/广东/广西/四川生猪价格分别下跌 5.28%/5.48%/5.92%/6.67%/11.81%/12.33%/11.42%/12.52%，南方多个省份生猪价格跌破 13 元/公斤，传统高价区变为低价区，传统低价区山东与河南价格则较高。南方生猪价格弱于北方与南方生猪供给充足、南北消费习惯、北方 12 月提前出栏等多个因素相关，目前全国的趋势从以往的“北猪南调”转变为“南猪北调”。春节前全国生猪仍有降重需求，预计 1 月份生猪出栏量依旧较为充足，而冬至后需求略有减弱，在供强需弱的背景下，预计生猪价格偏弱运行。随着冬至腌腊需求高峰告一段落，市场对大肥猪需求有所减弱，目前多地标肥价差抹平，部分区域甚至出现标猪价格高于肥猪价格的情况，肥猪供给较为充足。从冻品库存角度来看，春节前下游加工厂备货&年前旺季需求使得冻品库容率持续下降，但是由于鲜品价格走弱，多个单品鲜冻价格倒挂，冻品整体走货依旧缓慢，预计出库压力在春节前仍会持续释放。目前消费端已经处于年内高峰期，边际消费上行幅度有限，而前期压栏肥猪仍有持续出栏需求，考虑到生猪出栏处于高位、行业内降重加速出栏以及冻品库存依旧处于高位，猪价或稳中偏弱。我们认为，长期的亏损和冬季疫病扰动的边际催化使得行业去产能速度有所加快，未来几个月行业亏损情况不会出现明显改善，去产能速度有望持续加速。从企业的出栏量增长弹性、出栏量兑现度、估值情况、成本水平等多维度选择标的。重点推荐：巨星农牧、温氏股份、牧原股份。

种植产业链：

USDA 发布 1 月供需报告，预计大豆、玉米供给较为宽松。今年种植季即将到来，转基因种子较传统种子或能销售出较高溢价，从而带动龙头种子企业量利齐升，我们推荐关注具有先发优势和核心育种优势的龙头种企。重点推荐：隆平高科；水稻、玉米种子龙头，参股公司转基因技术领先；大北农：转基因性状储备丰富。

禽类养殖：

本周主产区白羽鸡平均价为 7.87 元/千克，较上周环比+3.69%；白条鸡平均价为 14.20 元/公斤，较上周环比+0.71%。父母代种鸡及毛鸡养殖利润方面，截至 1 月 12 日，父母代种鸡养殖利润为-0.57 元/羽，较上周持平；毛鸡养殖利润为-1.19 元/羽，较上周环比-44.91%。

风险提示

转基因玉米推广进程延后/动物疫病爆发/产品价格波动。



内容目录

一、重点板块观点	4
1.1 生猪养殖：近期南方猪价弱于北方，产能去化有望加速	4
1.2 种植产业链：USDA 发布 1 月报告，关注种植季转基因种子销售情况	4
1.3 禽类养殖：阿拉巴马州受疫病影响，静待产能缺口传导	5
二、本周行情回顾	5
三、农产品价格跟踪	7
3.1 生猪产品价格追踪	7
3.2 禽类产品价格追踪	8
3.3 粮食价格追踪	9
3.4 饲料数据追踪	11
3.5 水产品价格追踪	11
四、一周新闻速览	12
4.1 公司公告精选	12
4.2 行业要闻	13
风险提示	13

图表目录

图表 1： 全国部分区域年生猪均价排名	4
图表 2： 区域生猪均价（元/公斤）	4
图表 3： 行业涨跌幅情况	5
图表 4： 本周各板块涨跌幅（2024.1.8-2024.1.12）	6
图表 5： 本周农业板块涨幅前十个股	6
图表 6： 本周农业板块跌幅前十个股	6
图表 7： 重要数据概览	7
图表 8： 生猪价格走势（元/千克）	7
图表 9： 猪肉平均批发价（元/千克）	7
图表 10： 二元母猪价格走势（元/千克）	8
图表 11： 仔猪价格走势（元/千克）	8
图表 12： 生猪养殖利润（元/头）	8
图表 13： 猪粮比价	8
图表 14： 白羽肉鸡价格走势（元/千克）	8
图表 15： 肉鸡苗价格走势（元/羽）	8



图表 16: 父母代种鸡养殖利润 (元/羽)	9
图表 17: 毛鸡养殖利润变化 (元/羽)	9
图表 18: 玉米现货价 (元/吨)	9
图表 19: CBOT 玉米期货结算价 (美分/蒲式耳)	9
图表 20: 大豆现货价 (元/吨)	10
图表 21: CBOT 大豆期货结算价 (美分/蒲式耳)	10
图表 22: 豆粕现货价 (元/吨)	10
图表 23: 豆油现货价格 (元/吨)	10
图表 24: 小麦现货价 (元/吨)	10
图表 25: CBOT 小麦期货结算价 (美分/蒲式耳)	10
图表 26: 早稻/中晚稻现货价 (元/吨)	11
图表 27: CBOT 稻谷期货收盘价 (美分/英担)	11
图表 28: 猪饲料月度产量 (万吨)	11
图表 29: 禽饲料月度产量 (万吨)	11
图表 30: 育肥猪配合料价格 (元/千克)	11
图表 31: 鸡饲料价格 (元/千克)	11
图表 32: 鱼类产品价格 (元/公斤)	12
图表 33: 鲍鱼和海参价格 (元/公斤)	12
图表 34: 海蛎和扇贝价格 (元/公斤)	12
图表 35: 对虾产品价格 (元/公斤)	12

一、重点板块观点

1.1 生猪养殖：近期南方猪价弱于北方，产能去化有望加速

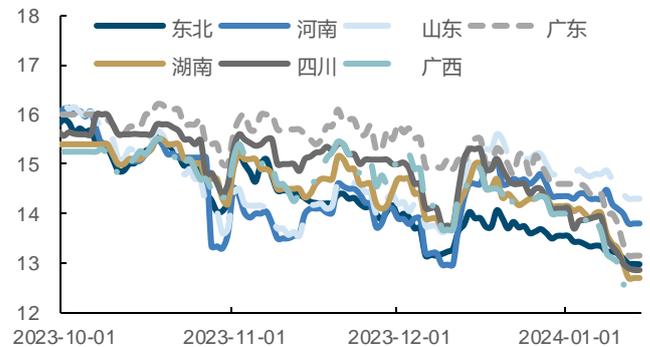
根据涌益咨询，全国商品猪价格为 13.94 元/公斤，周环比-2.86%；15 公斤仔猪价格为 305 元/头，较上周上涨 2 元/头；本周生猪出栏均重为 122.80 公斤/头，较上周下降 0.73 公斤/头，本周标肥价差轻微扩大，出栏均重轻微下降。生猪养殖利润方面，周外购仔猪养殖利润为-233.43 元/头，亏损周环比增加 56.92 元/头；自繁自养养殖利润为-179.51 元/头，亏损周环比增加 53.55 元/头。

本周全国生猪价格持续走弱，元旦后南方生猪均价下跌幅度明显多于北方区域，具体来看，冬至到 1 月 13 日，东北/河南/山东/安徽/湖南/广东/广西/四川生猪价格分别下跌 5.28%/5.48%/5.92%/6.67%/11.81%/12.33%/11.42%/12.52%，南方多个省份生猪价格跌破 13 元/公斤，传统高价区变为低价区，传统低价区山东与河南价格则较高。南方生猪价格弱于北方与南方生猪供给充足、南北消费习惯、北方 12 月提前出栏等多个因素相关，目前全国的趋势从以往的“北猪南调”转变为“南猪北调”。春节前全国生猪仍有降重需求，预计 1 月份生猪出栏量依旧较为充足，而冬至后需求略有减弱，在供强需弱的背景下，预计生猪价格偏弱运行。

图表1：全国部分区域年生猪均价排名

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
1	四川	广东	广东	广东	广东	广东
2	广东	四川	广西	广西	江苏	江苏
3	江苏	江苏	四川	湖南	广西	山东
4	广西	湖南	湖南	江苏	四川	安徽
5	湖南	广西	江苏	四川	安徽	广西
6	山东	安徽	安徽	安徽	山东	河南
7	安徽	山东	河南	河南	湖南	湖南
8	河南	河南	山东	山东	河南	四川
9	东北	东北	东北	东北	东北	东北

图表2：区域生猪均价（元/公斤）



来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

多数养殖集团近两年呈现亏损态势，行业现金流压力较大，部分上市养殖企业已经下调 2024 年出栏目标，中小养殖户则处于持续出清状态。近期随着猪价在双节上涨的预期破灭，仔猪与淘汰母猪价格开始大幅走弱，反映出养殖户对后市的悲观预期以及主动淘汰意愿加强，行业去产能速度有望进一步加快。根据能繁母猪存栏量和行业生产效率数据推算，2024H1 生猪供给量依旧处于高位，而在冻品高库存、需求偏弱的背景下，24H1 生猪价格或依旧低迷，行业在长期亏损下产能去化幅度持续加深。目前生猪养殖板块股价已经处在底部区间，存在较好的投资机会，重点推荐生猪养殖板块。从企业的出栏量增长弹性、出栏量兑现度、估值情况、成本水平等多维度选择标的。重点推荐：巨星农牧：出栏增速高，养殖成本优秀。温氏股份：资金储备充足，猪鸡共振。牧原股份：成本控制行业领先。新五丰、华统股份、唐人神、京基智农等。

1.2 种植产业链：USDA 发布 1 月报告，关注种植季转基因种子销售情况

美国农业部发布 1 月农产品供需报告：

玉米：上调全球玉米产量预期 0.14 亿吨至 12.36 亿吨，较去年+6.9%，较前值+1.12%；消费量上调 0.14 亿吨至 12.11 亿吨，较去年+3.9%，较前值+0.34%；预计 2023/24 年全球玉米库消比为 26.9%，较去年+1.07pct，较前值+0.74pct，本月数据小幅利空玉米价格。

小麦：上调全球小麦产量预期 0.02 亿吨至 7.85 亿吨，较去年-0.54%，较前值+0.24%；消费量上调 0.01 亿吨至 7.96 亿吨，较去年+0.70%，较前值+0.22%；预计 2023/24 年全球小麦库消比为 32.6%，较去年-1.69pct，较前值+0.16pct。

大豆：上调全球大豆产量预期 10 万吨至 3.99 亿吨，较去年+6.28%，较前值+0.03%；消费量下调至 3.84 亿吨，较去年+5.19%，较前值-0.08%；预计 2023/24 年全球大豆库消比为 29.9%，较去年+1.94pct，较前值+0.12pct。

2023 年 12 月 7 日，农业农村部发布第 732 号公告，裕丰 303D 等 37 个转基因玉米品种、豚育 526 等 14 个转基因大豆品种，经第五届国家农作物品种审定委员会第四次会议审定



通过。转基因品种审定通过，代表着我国种业发展迎来新机遇，随着我国对种业知识产权保护层层加码和转基因作物商业化的推进，种业竞争格局有望改善，行业集中度提升可期，具有核心育种优势的龙头种企有望快速发展。今年种植季即将到来，转基因种子较传统种子或能销售出较高溢价，从而带动龙头种子企业量利齐升，我们推荐关注具有先发优势和核心育种优势的龙头种企。重点推荐：隆平高科：水稻与玉米种子龙头，参股公司转基因技术领先；大北农：转基因性状储备丰富；登海种业：玉米种子有望实现量价齐升。

1.3 禽类养殖:阿拉巴马州受疫病影响,静待产能缺口传导

本周主产区白羽鸡平均价为 7.87 元/千克,较上周环+3.69%;白条鸡平均价为 14.20 元/公斤,较上周环比+0.71%。父母代种鸡及毛鸡养殖利润方面,截至 1 月 12 日,父母代种鸡养殖利润为-0.57 元/羽,较上周上涨;毛鸡养殖利润为-1.19 元/羽,较上周环比+44.91%。

根据中国禽业分会数据,2024 年第 1 周(2024.1.1-2024.1.7)在产祖代鸡存栏 108.9 万套,周环比-2.72%,同比-11.90%;后备祖代鸡存栏 70.10 万套,周环比-0.22%,同比+39.28%,在产祖代鸡较去年同期明显下滑。在产父母代种鸡存栏 1950.51 万套,周环比-2.52%,同比-2.17%;后备父母代存栏 1678.92 万套,周环比-0.88%,同比+7.11%;父母代鸡苗价格为 39.11 元/套,周环比+4.88%,终端价格表现偏弱使得鸡苗价格走弱,白羽鸡整体产能呈现下降趋势。

受到海外禽流感疫情的影响,2022 年 5 月以来我国海外引种量大幅下滑,对应我国在产祖代鸡存栏已经自 2 月份中旬开始下滑。近期益生股份成功从美国引进 2 万羽种鸡,供给端缺口情况略有缓解。根据钢联数据,2023 年 11 月,我国白羽肉鸡国外祖代引种及自繁更新总量共计 11.6 万套,2023 年 1-11 月全国祖代鸡更新数量为 119.18 万套,同比增幅为 67.53%,我们认为引种不畅导致的产能缺口会逐渐传导至下游,明年板块景气度有望持续好转。黄羽鸡目前在产父母代存栏处在 2018 年以来的低位,年后黄鸡价格的走低使得行业去产能再次进行,近期黄鸡价格有所好转,我们预计下半年黄鸡价格有望回暖,行业可以取得较好盈利。重点推荐:圣农发展:具有差异化竞争优势的全产业链发展龙头;益生股份;民和股份;仙坛股份;立华股份等。

二、本周行情回顾

本周(2024.1.8-2024.1.12)农林牧渔(申万)指数收于 2765.26 点(-1.07%),沪深 300 指数收于 3284.17 点(-1.35%),深证综指收于 1749.42 点(-1.35%),上证综指收于 2881.98 点(-1.61%),科创板收于 778.36 点(-3.64%)。

图表3: 行业涨跌幅情况

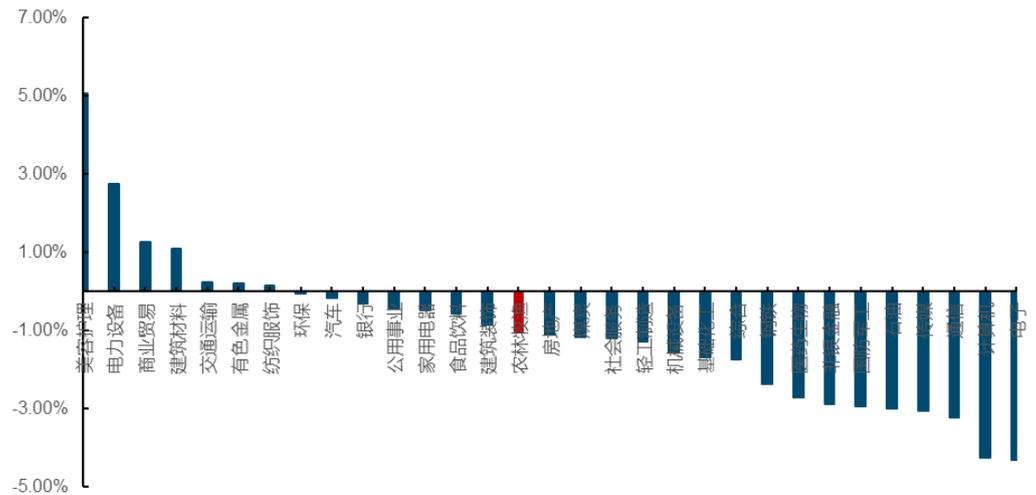
指数	周五收盘价	本周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
801010	农林牧渔	2765.26	-1.07%	-3.39%
000300.SH	沪深 300	3284.17	-1.35%	-4.28%
399106	深证综指	1749.42	-1.35%	-4.81%
000001.SH	上证综指	2881.98	-1.61%	-3.12%
688	科创板	778.36	-3.64%	-8.64%
850111	种子生产	3367.12	-1.86%	-4.80%
850122	水产养殖	558.26	-0.19%	-0.81%
C1005825	林业	1028.45	1.87%	3.03%
801014	饲料	4283.30	-0.10%	-3.95%
850151	果蔬加工	1269.16	-0.06%	-1.33%
c1005825	粮油加工	1028.45	1.87%	3.03%
801012	农产品加工	2118.10	-0.33%	-1.89%
801017	养殖业	3158.04	-1.40%	-3.61%

来源: Wind, 国金证券研究所

从一级行业涨跌幅来看,本周排名前三的有林业(+1.87%)、粮油加工(0.06%)、果蔬加工(-0.06%)。农林牧渔(-1.07%)排名第七。



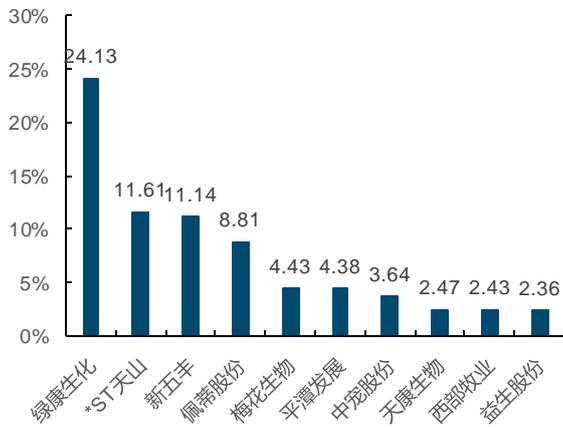
图表4：本周各板块涨跌幅（2024.1.8-2024.1.12）



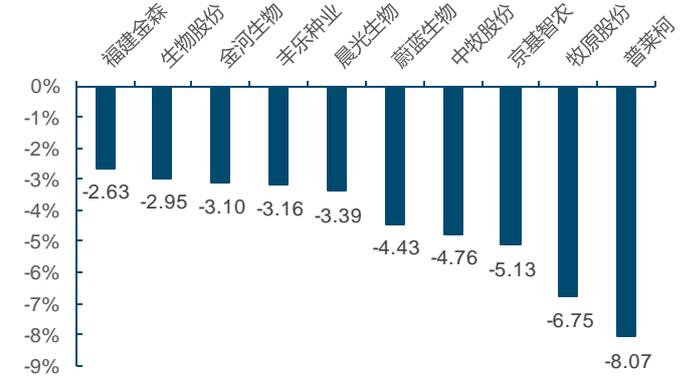
来源：Wind，国金证券研究所

个股表现方面，本周涨幅排名居前的绿康生化（+24.13%）、*ST天山（+11.61%）、新五丰（+11.14%）、佩蒂股份（+8.81%）、梅花生物（+4.43%）等；跌幅排名居前的有普莱柯（-8.07%）、牧原股份（-6.75%）、京基智农（-5.13%）、中牧股份（-4.76%）、蔚蓝生物（-4.43%）等。

图表5：本周农业板块涨幅前十个股



图表6：本周农业板块跌幅前十个股



来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所



三、农产品价格跟踪

图表7: 重要数据概览

产业链	项目	单位	2023/1/13	2024/1/5	2024/1/12	年同比	周环比
生猪	育肥猪配合饲料	元/公斤	3.90	3.71	3.71	-4.87%	0.00%
	猪粮比		5.22	5.63	5.56	6.51%	-1.24%
	猪料比		3.85	3.82	3.72	-3.38%	-2.62%
	二元母猪	元/公斤	33.90	29.83	29.81	-12.06%	-0.07%
	仔猪	元/公斤	38.19	20.20	20.20	-47.11%	0.00%
	生猪价格	元/公斤	15.36	14.11	14.30	-6.90%	1.35%
	猪肉(批发价)	元/公斤	23.12	20.04	19.62	-15.14%	-2.10%
禽	蛋鸡配合料	元/公斤	3.36	3.16	3.08	-8.33%	-2.53%
	肉鸡苗	元/羽	1.91	1.26	2.13	11.52%	69.05%
	蛋鸡苗	元/羽	3.70	3.10	3.00	-18.92%	-3.23%
	山东潍坊鸭苗	元/羽	5.10	2.70	3.20	-37.25%	18.52%
	白羽鸡	元/公斤	8.33	7.59	7.87	-5.52%	3.69%
	白条鸡	元/公斤	15.53	14.10	14.20	-8.56%	0.71%
	毛鸡养殖利润	元/羽	-2.56	-2.16	-1.19	-53.52%	-44.91%
农产品	玉米	元/吨	2932	2545	2511	-14.37%	-1.37%
	CBOT玉米	美分/蒲式耳	675	461	458	-32.19%	-0.65%
	小麦	元/吨	3212	2841	2837	-11.67%	-0.15%
	CBOT小麦	美分/蒲式耳	744	616	604	-18.82%	-1.99%
	大豆	元/吨	5391	4910	4867	-9.71%	-0.87%
	CBOT大豆	美分/蒲式耳	1528	1256	1237	-19.06%	-1.57%
	豆粕	元/吨	4724	3883	3699	-21.71%	-4.75%
	豆油	元/吨	9429	8002	8125	-13.84%	1.53%
	菜籽	元/吨	7162	6560	6552	-8.51%	-0.12%
	棉花	元/吨	15190	16613	16531	8.83%	-0.50%
棉花M到港价	美分/磅	98	91	92	-5.97%	1.36%	
水产	鲤鱼	元/千克	20	18	18	-10.00%	0.00%
	草鱼	元/千克	20	18	18	-10.00%	0.00%
	鲫鱼	元/千克	28	26	26	-7.14%	0.00%
	海参	元/千克	156	180	180	15.38%	0.00%
	鲍鱼	元/千克	140	100	100	-28.57%	0.00%
	对虾	元/千克	280	280	220	-21.43%	-21.43%
	扇贝	元/千克	8	10	10	25.00%	0.00%

来源: Wind, 国金证券研究所

3.1 生猪产品价格追踪

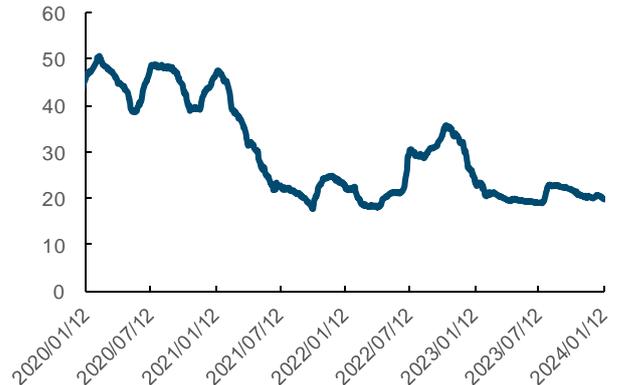
生猪养殖方面,截至1月12日,根据涌益咨询,全国商品猪价格为13.94元/公斤,周环比-2.86%;15公斤仔猪价格为305元/头,较上周上涨2元/头;本周生猪出栏均重为122.80公斤/头,较上周上涨0.73公斤/头,本周标肥价差轻微扩大,出栏均重轻微下降。

生猪养殖利润方面,周外购仔猪养殖利润为-233.43元/头,亏损周环比增加56.92元/头;自繁自养养殖利润为-179.51元/头,亏损周环比增加53.55元/头。

图表8: 生猪价格走势(元/千克)



图表9: 猪肉平均批发价(元/千克)



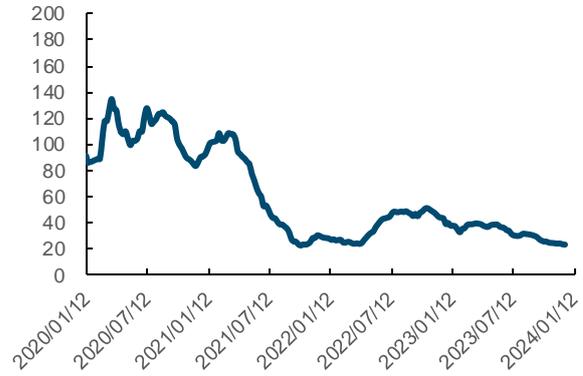
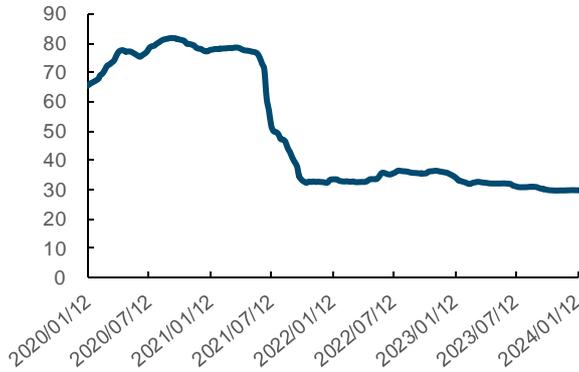


来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表10: 二元母猪价格走势(元/千克)

图表11: 仔猪价格走势(元/千克)

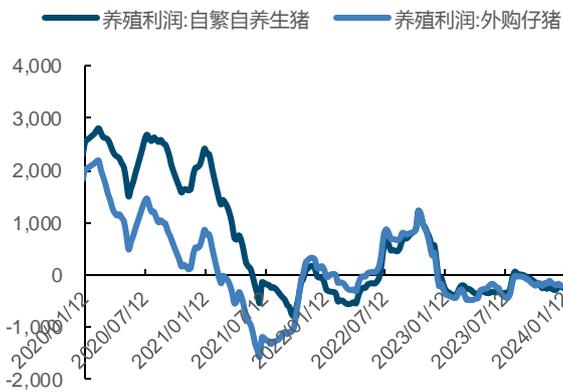


来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表12: 生猪养殖利润(元/头)

图表13: 猪粮比价



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

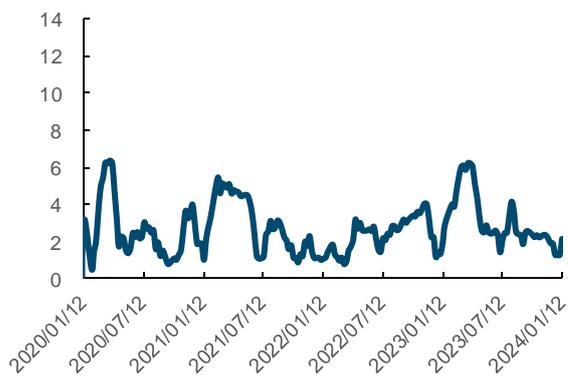
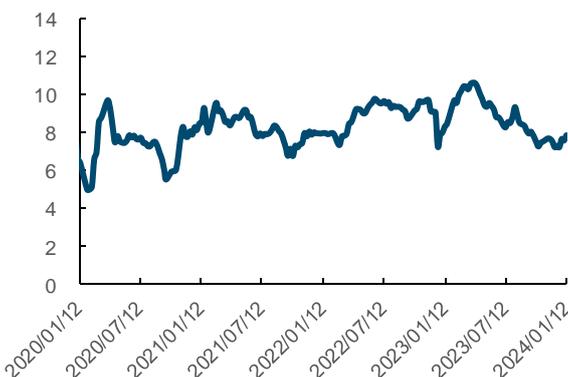
3.2 禽类产品价格追踪

禽养殖方面,截至1月12日,本周主产区白羽鸡平均价为7.87元/千克,较上周环比+3.69%;白条鸡平均价为14.20元/公斤,较上周环比+0.71%。

父母代种鸡及毛鸡养殖利润方面,截至1月12日,父母代种鸡养殖利润为-0.57元/羽,较上周上涨;毛鸡养殖利润为-1.19元/羽,较上周环比+44.91%。

图表14: 白羽肉鸡价格走势(元/千克)

图表15: 肉鸡苗价格走势(元/羽)



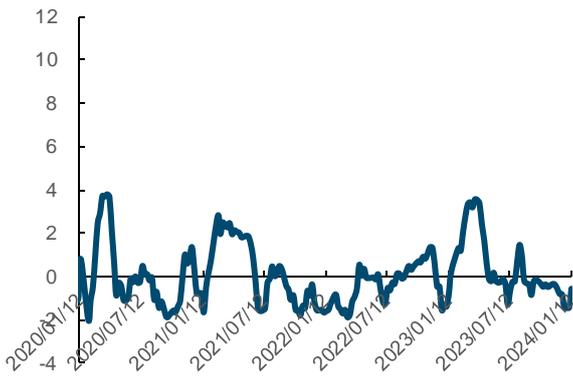
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

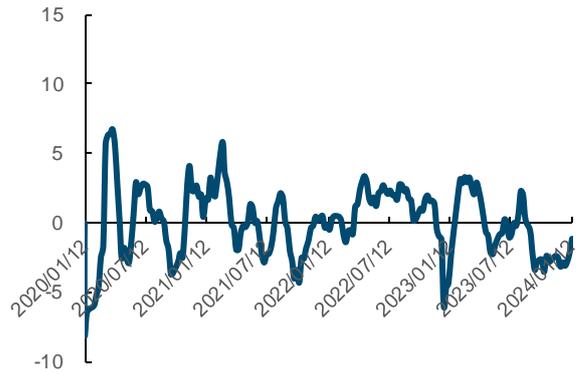


图表16: 父母代种鸡养殖利润 (元/羽)

图表17: 毛鸡养殖利润变化 (元/羽)



来源: Wind, 国金证券研究所



来源: Wind, 国金证券研究所

3.3 粮食价格追踪

粮食价格方面, 1月12日, 国内玉米现货价为 2510.59 元/吨, 较上周环比-1.37%; 本周 CBOT 玉米期货价格 457.75 美分/蒲式耳, 较上周环比-0.65%。

1月12日, 国内大豆现货价为 4867.37 元/吨, 较上周环比-0.87%; 本周 CBOT 大豆期货价格为 1,236.50 美分/蒲式耳, 较上周环比-1.57%。

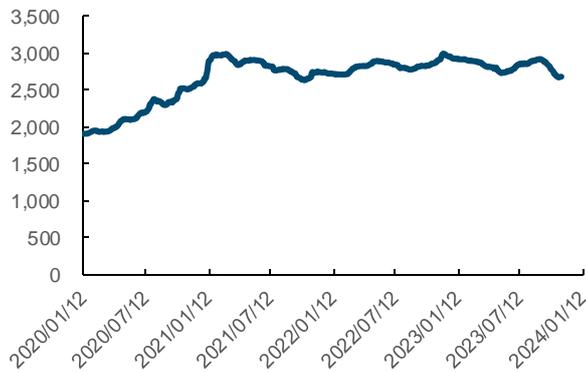
1月12日, 国内豆粕现货价 3698.57 元/吨, 较上周环比-4.74%; 豆油现货价格为 8,124.74 元/吨, 较上周环比+1.53%。

1月12日, 国内小麦现货价 2836.94 元/吨, 较上周环比-0.15%; 本周 CBOT 小麦期货价格为 603.75 美分/蒲式耳, 较上周环比-1.99%。

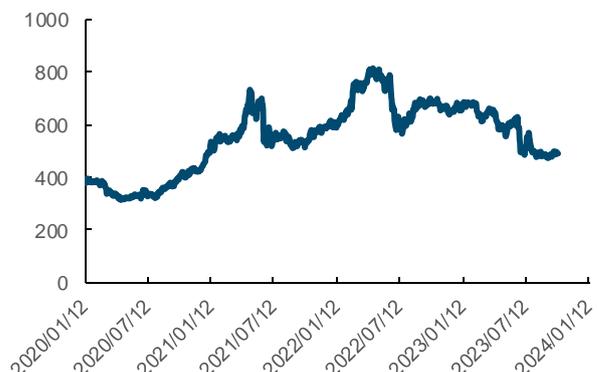
1月12日, 国内早稻现货价为 3018 元/吨, 较上周环比上涨 0.67%; 本周 CBOT 稻谷期货价格为 17.52 美分/英担, 较上周环比-0.6%。

图表18: 玉米现货价 (元/吨)

图表19: CBOT 玉米期货结算价 (美分/蒲式耳)



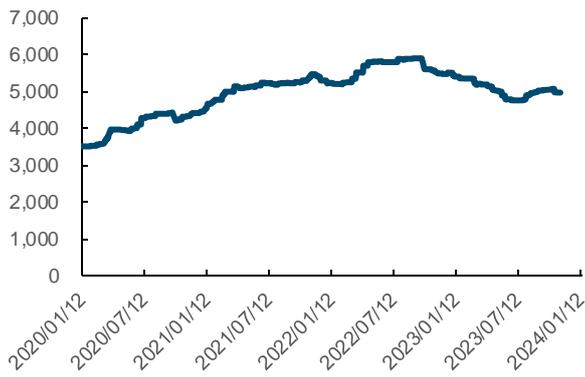
来源: Wind, 国金证券研究所



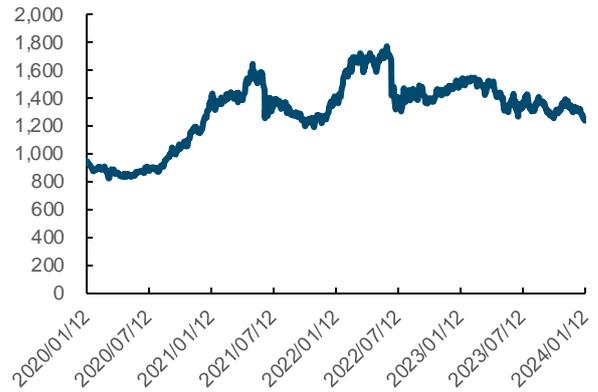
来源: Wind, 国金证券研究所



图表20: 大豆现货价 (元/吨)



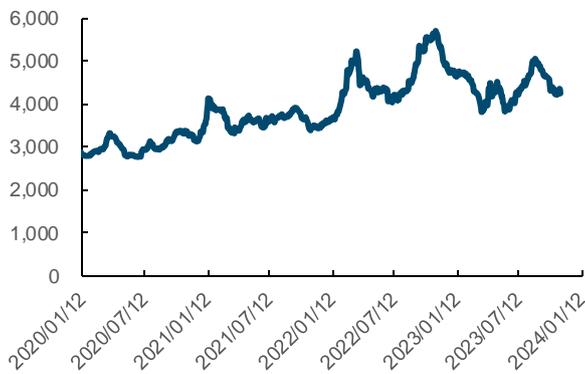
图表21: CBOT 大豆期货结算价 (美分/蒲式耳)



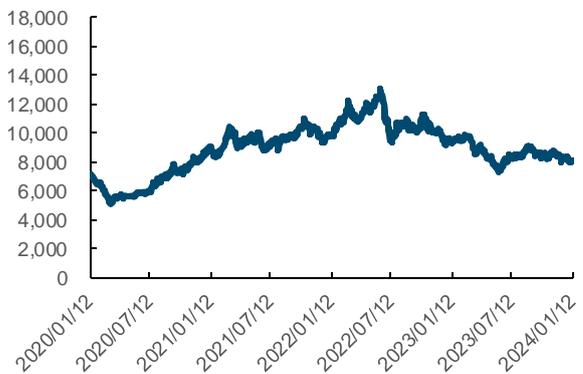
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表22: 豆粕现货价 (元/吨)



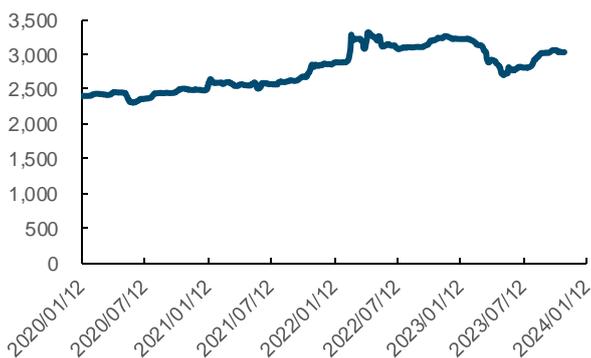
图表23: 豆油现货价格 (元/吨)



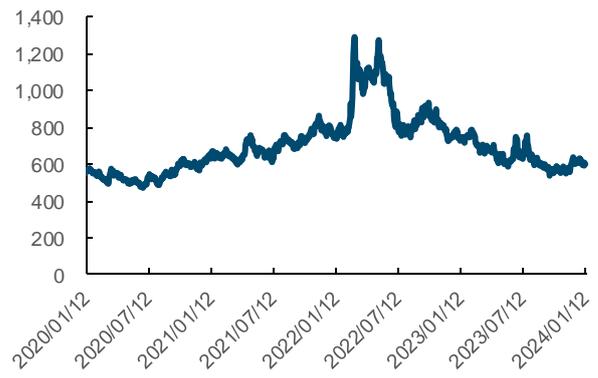
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表24: 小麦现货价 (元/吨)



图表25: CBOT 小麦期货结算价 (美分/蒲式耳)

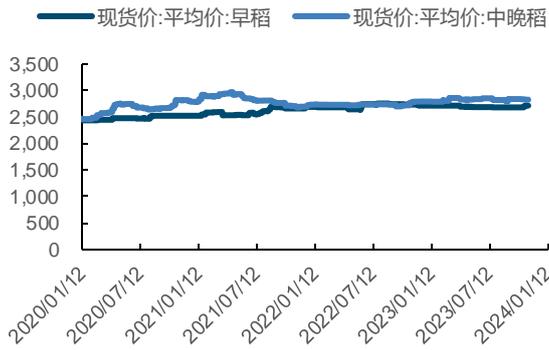


来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

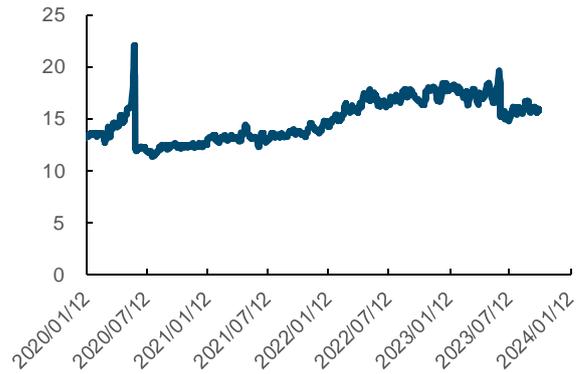


图表26: 早稻/中晚稻现货价(元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表27: CBOT 稻谷期货收盘价(美分/英担)



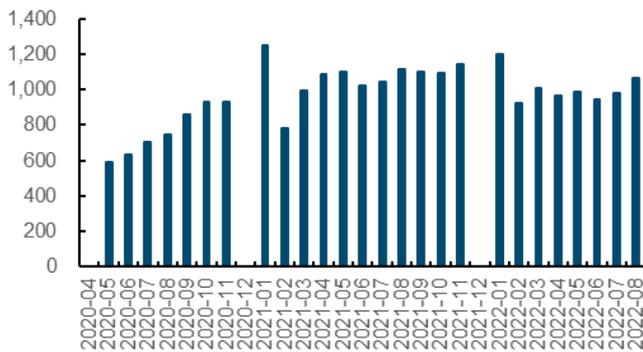
来源: Wind, 国金证券研究所

3.4 饲料数据追踪

截至 2022 年 8 月, 猪料产量为 1067 万吨, 环比+8.55%, 同比-4.56%; 肉禽料产量为 789 万吨, 环比+6.19%, 同比-1.62%。

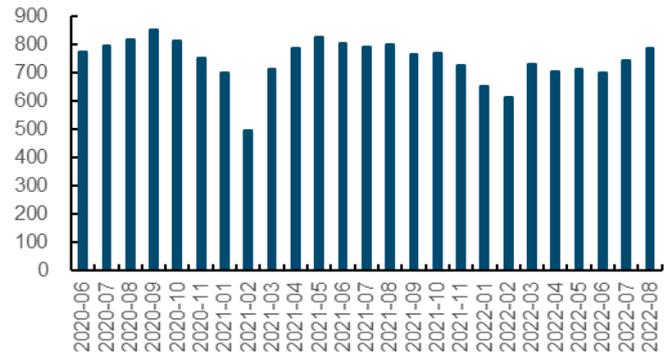
截至 2024 年 1 月 12 日, 育肥猪配合料价格为 3.71 元/千克, 较上周持平; 肉禽料价格为 3.85 元/千克, 较上周环比-1.28%。

图表28: 猪饲料月度产量(万吨)



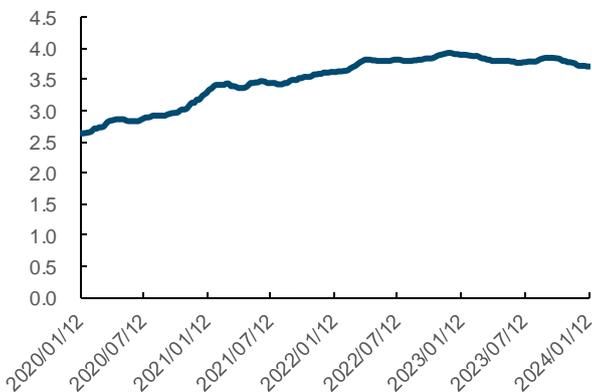
来源: Wind, 国金证券研究所

图表29: 禽饲料月度产量(万吨)



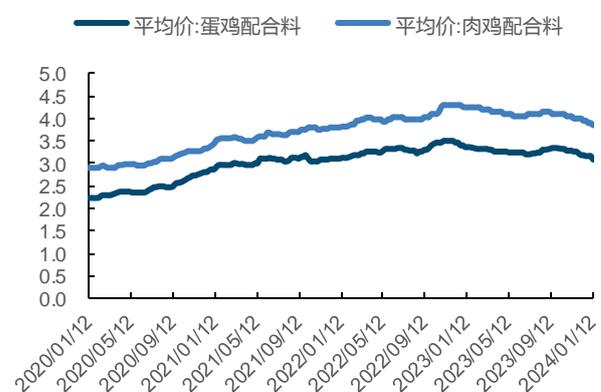
来源: Wind, 国金证券研究所

图表30: 育肥猪配合料价格(元/千克)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表31: 鸡饲料价格(元/千克)



来源: Wind, 国金证券研究所

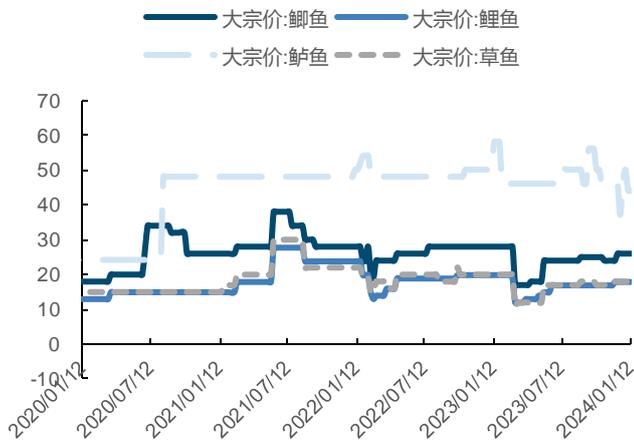
3.5 水产品价格追踪

水产价格方面, 1 月 12 日, 草鱼/鲈鱼/鲫鱼/鲤鱼分别为 18/44/26/18 元/千克, 均较上周环比不变。扇贝价格为 10 元/千克, 较上周环比不变。海蛎价格为 12 元/千克, 较上周

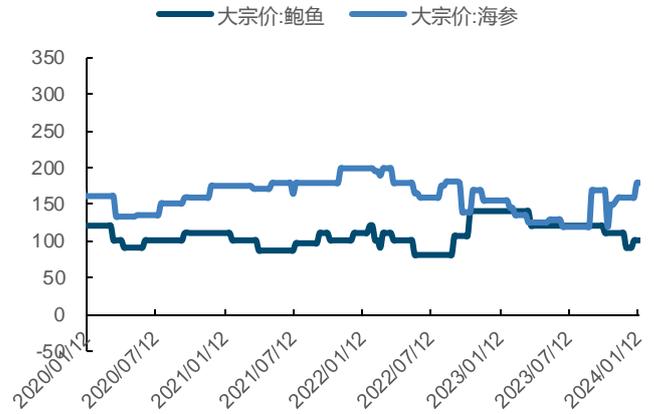


环比不变。对虾价格 220 元/千克，较上周环比-21.43%。鲍鱼价格 100 元/千克，较上周环比不变。海参价格 180 元/千克，较上周环比不变。

图表32: 鱼类产品价格 (元/公斤)



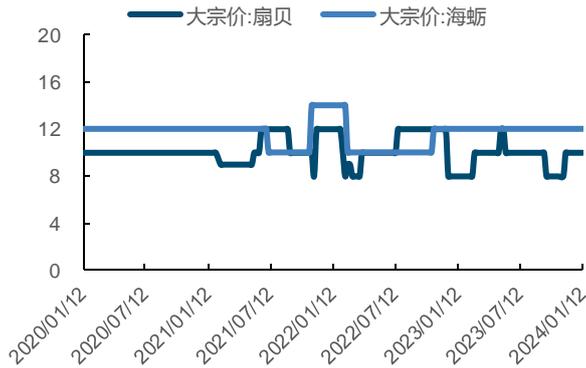
图表33: 鲍鱼和海参价格 (元/公斤)



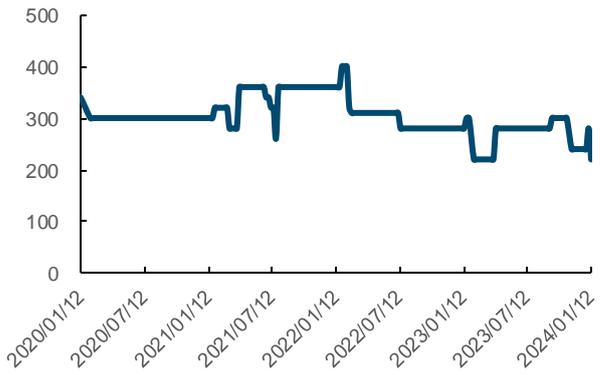
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表34: 海蛎和扇贝价格 (元/公斤)



图表35: 对虾产品价格 (元/公斤)



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

四、一周新闻速览

4.1 公司公告精选

【新希望】

2024 年 1 月 9 日，公司发布了 2023 年 12 月生猪销售情况简报。简报中称，公司 2023 年 12 月销售生猪 147.36 万头，环比变动-12.07%，同比变动-5.95%；收入为 18.30 亿元，环比变动-23.11%，同比变动-36.37%；商品猪销售均价 13.06 元/公斤，环比变动-6.38%，同比变动-30.38%。商品猪销售均价同比下降较大的主要原因是行业周期波动，去年同期猪价上涨较快、基数较高，而今年以来行业产能相对供过于求、本月猪价较低。销售均价同比下降较大也进一步造成生猪销售收入同比下降较大。

2024 年，1 月 9 日，2024 年公司发布了关于白羽肉禽与食品深加工业务引进战略投资者等事项的进展公告。公告中称，公司于 2023 年 12 月 15 日召开第九届董事会第二十四次会议以及 2023 年 12 月 27 日召开的 2023 年第三次临时股东大会，已经分别审议通过了《关于白羽肉禽业务引进战略投资者暨转让部分股权的议案》《关于拟转让子公司股权暨关联交易的议案》。

【牧原股份】



1月10日，公司发布了关于累计新增借款超过上年末净资产百分之二十的公告。公告称，公司截至2022年末净资产为880.70亿元，借款余额为592.95亿元。截至2023年12月31日（未经审计），公司借款余额为779.98亿元，较2022年末增加187.03亿元，占2022年末净资产的21.24%。公司2023年1-12月（未经审计）累计新增银行借款164.13亿元，变动数额占2022年末净资产比例18.64%；累计新增企业债券、公司债权、金融债券、非金融企业债券融资工具0.32亿元，变动数额占2022年末净资产比例0.04%；委托贷款、融资租赁借款、小额贷款等累计新增借款13.54亿元，变动数额占2022年末净资产比例1.54%；其他借款累计新增9.04亿元，变动数额占2022年末净资产比例1.03%；合计累计新增借款187.03亿元，变动数额占2022年末净资产比例21.24%。以上新增借款用于满足公司业务发展的需要，公司经营状况稳健、各项业务经营情况正常。以新增借款对公司偿债能力无重大不利影响。

4.2 行业要闻

1月12日，农业农村部市场预警专家委员会发布2024年1月中国农产品供需形势分析。根据国家统计局公告，2023年，中国玉米播种面积44219千公顷，比上年增加1149千公顷，增长2.7%；单位面积产量每公顷6532公斤，比上年增加96公斤，增幅1.5%；总产量28884万吨，比上年增加1164万吨，增幅4.2%，创历史新高。2023/24年度玉米生产预测数据据此调整。目前，农户售粮进入传统高峰期，市场供应充足。消费方面，生猪存栏处于相对高位，加工企业原料成本下降，开工率有望提高，春节前存在补库需求，预计后期售粮进度有所加快。2023年，中国大豆播种面积10470千公顷，比上年增加227千公顷，增2.2%；全国平均单产每公顷1991公斤，比上年增加11公斤，增0.5%；大豆总产量2084万吨，比上年增加56万吨，增2.8%。2023/24年度大豆生产预测数据据此调整。目前，国内生猪存栏处于相对高位支撑大豆饲用需求，春节临近，居民消费有所回暖，贸易商存在补库需求。国际方面，巴西部分地区遭遇干旱天气，大豆种植进度略慢，阿根廷土壤墒情充足，大豆播种顺利，南半球预计丰产，全球大豆供给仍保持宽松预期。棉花：根据国家统计局公告，2023年，中国棉花播种面积2788.1千公顷，比上年降7.1%；单产每公顷2014.9公斤，比上年增1.1%；总产量561.8万吨，比上年降6.1%。2023/24年度棉花生产预测数据据此调整。新年度皮棉加工收尾，销售进度略慢，据国家棉花市场监测系统数据，截至1月4日，全国皮棉加工率和销售率分别为94.8%和19.8%，比上年同期分别上升17.0个百分点和下降0.1个百分点。春节前刚需补库，预计需求阶段性转好。

风险提示

转基因玉米推广进程延后——转基因推进需要政策推动；
 动物疫病爆发——动物疫病爆发将使养殖行业大额亏损；
 产品价格波动——农产品价格大幅波动使得盈利受到影响。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来3-6个月内该行业上涨幅度超过大盘在15%以上；
 增持：预期未来3-6个月内该行业上涨幅度超过大盘在5%-15%；
 中性：预期未来3-6个月内该行业变动幅度相对大盘在-5%-5%；
 减持：预期未来3-6个月内该行业下跌幅度超过大盘在5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-60753903	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
传真：021-61038200	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	地址：北京市东城区建内大街26号	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路1088号	新闻大厦8层南侧	地址：深圳市福田区金田路2028号皇岗商务中心
紫竹国际大厦7楼		18楼1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究